



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2005

Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los resultados correspondientes a la encuesta de agosto de 2005, relativos a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas de los consultores se recibieron entre el 26 de agosto y el 1° de septiembre.*
- *Los aspectos más sobresalientes de los resultados de la encuesta de agosto son los siguientes: i) los pronósticos sobre la inflación general y la subyacente al cierre de 2005 fueron revisados a la baja; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre del año no mostraron modificación significativa frente a las previsiones que se recabaron hace un mes; iii) también los niveles que se considera registrará el tipo de cambio en los próximos meses y al cierre del presente año se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a los captados en la encuesta precedente; y iv) se modificó a la baja la estimación de los especialistas acerca del crecimiento del PIB en el presente año.*
- *Otros aspectos que cabe destacar en los resultados de la encuesta de agosto son los siguientes: a) los consultores calculan para este año y el 2006 una mejoría del empleo formal en el país, superando a lo registrado en 2004; b) disminuyó ligeramente el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado; y c) los grupos de análisis económico encuestados señalaron una vez más que los dos principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, son, por un lado, la falta de avance en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural y, por otro, la incertidumbre política interna.*
- *Los analistas encuestados señalaron que las políticas que habría que poner en ejecución para estimular mayores niveles de inversión en el país, tanto del sector privado nacional como del extranjero, son primordialmente de tipo estructural: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral y del sistema de pensiones; mejorar la seguridad pública; una mayor desregulación que facilite la competencia; fortalecer y dar certidumbre al marco jurídico; y mejorar la infraestructura con que cuenta el país.*
- *Para el cierre de 2005 se anticipa una inflación general, medida mediante el INPC, de 3.68%, una tasa menor a la captada en la encuesta de julio pasado que se ubicó en 3.82%. En cuanto a la inflación subyacente, la perspectiva es que cierre en este año en 3.36%, también por debajo de la recabada en la encuesta del mes precedente (3.45%).*
- *Se estima que en agosto la inflación general mensual haya resultado de 0.23%. Asimismo, se calcula que ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.16%.*
- *Los consultores prevén que al cierre de 2006 la inflación general y la subyacente resulten respectivamente de 3.8 y 3.41% y estiman que en 2007 la general sea de 3.7%. Asimismo, los analistas consideran que en el período 2006-2009 la inflación promedio anual en el país será de 3.72%.*
- *Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y el cierre del año prácticamente no registraron modificaciones frente a los recabados en la encuesta de julio*

pasado. Así, se anticipa que la tasa de dicho instrumento se ubique al cierre de 2005 en 9.18% y en 8.62% al cierre de 2006.

- Los niveles previstos para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, no mostraron ajustes significativos con relación a los obtenidos en la encuesta de hace un mes. Para el cierre del año en curso se estima que el tipo de cambio resulte de 11.09 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su nivel sea de 11.56 pesos.
- Los analistas calculan que en septiembre y octubre de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán, respectivamente de 4.47 y 4.35%.
- Los consultores estiman que en el tercero y cuarto trimestres de 2005 el crecimiento del PIB real a tasa anual será de 3.37 y 3.47%. Ello implicaría un crecimiento en todo el presente año de 3.11%, mientras que en la encuesta previa la cifra correspondiente había resultado de 3.54%. Por otra parte, se predice que en 2006 el ritmo de expansión del PIB se ubicará en 3.51% y que en 2007 la tasa correspondiente será de 3.43%.
- Los pronósticos de los analistas indican que a lo largo del presente año el consumo privado mantendrá una expansión significativa y que continuará el avance de la inversión de ese sector. Los crecimientos respectivos para ambas variables se ubicaron en 4.1 y 5.7%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan en el año incrementos respectivos de 1.6 y 4.9%.
- Los especialistas entrevistados consideran que en el año en curso mejorará la demanda de trabajo en el sector formal. Ello, dado que se estima que en el año se incrementará el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 423 mil personas (de diciembre de 2004 a diciembre de 2005). La previsión para 2006 es que el alza del empleo formal sea de 418 mil ocupaciones. Cabe notar que ambos pronósticos superan al aumento observado en 2004 de 319 mil trabajadores.
- Los consultores encuestados pronostican que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2005 y 2006 será, respectivamente, de 3.6 y 3.3%.
- Los especialistas consideran que los cuatro principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la ausencia de avances en materia de reformas estructurales

(23% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (22%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (12%); y la incertidumbre sobre la situación económica interna (6 %). En conjunto, esos cuatro factores absorbieron el 63% del total de las respuestas recabadas.

- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en el mes de agosto en 119 puntos, nivel que implica un descenso con relación al de 121 puntos correspondiente al mes de julio.
- Se estima que en el presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará de 0.24% y en 2006 de 0.28%.
- En cuanto a las cuentas externas, se anticipa que en agosto el déficit comercial mensual haya sido de 499 millones de dólares y que en todo este año cierre en 9,003 millones. Con relación al déficit de la cuenta corriente para el presente año se prevé que resulte de 9,253 millones de dólares. Por otra parte, para 2006 se calcula un déficit comercial de 12,217 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 12,825 millones.
- Las estimaciones para 2005 relativas al valor del intercambio comercial del país con el exterior presentan crecimientos de las exportaciones no petroleras de 8.5% y de las importaciones de mercancías de 10.6%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se anticipa que aumente 31% en este año.
- Las previsiones recabadas acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son las siguientes: que en el tercero y cuarto trimestres de 2005 se ubique, respectivamente, en 46.81 y 46.13 dólares por barril y que su nivel promedio en todo el año sea de 42.23 dólares. Por otra parte, se anticipa que en 2006 el precio referido resulte en promedio de 39.04 dólares por barril.
- Por último, los consultores encuestados estiman que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa será de 14,127 millones de dólares y que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto resultará de 13,788 millones.

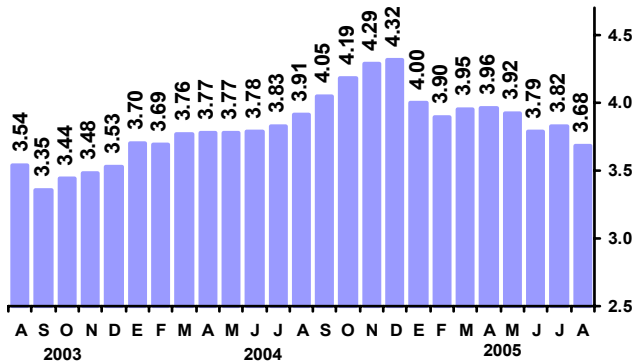
* * * * *

Inflación

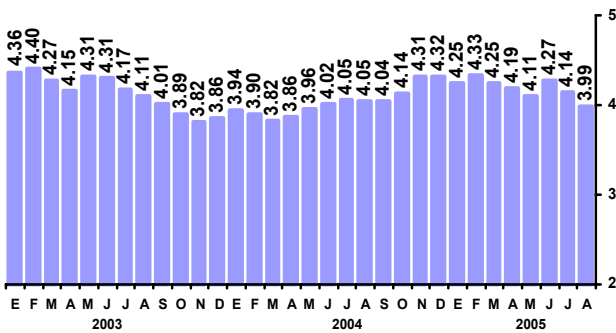
Los especialistas consultados estiman que en el mes de agosto la inflación mensual medida mediante el INPC haya sido de 0.23% y que la inflación subyacente haya resultado de 0.16%.¹

Para los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 se prevén tasas de inflación mensuales respectivas de 0.62, 0.47, 0.7 y 0.41%. Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2006 los consultores pronostican tasas respectivas de inflación mensual de 0.34, 0.33, 0.34, 0.23, -0.12, 0.13, 0.21 y 0.29%.

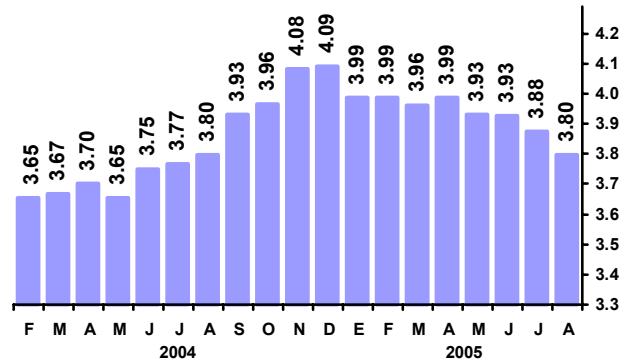
Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses Por ciento

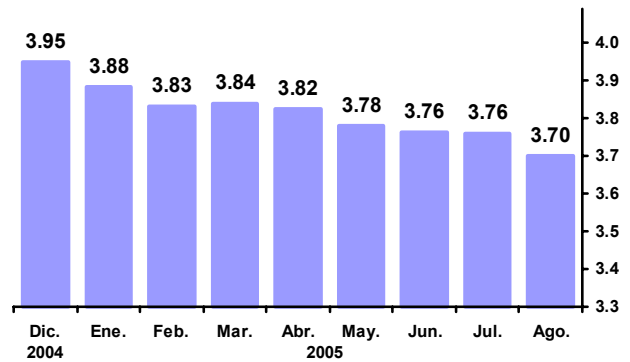


Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento

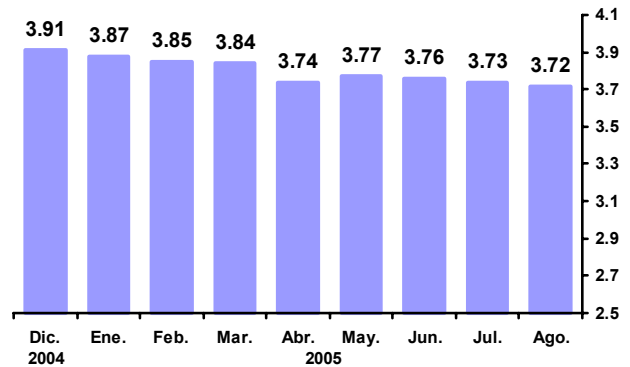


Los analistas encuestados calculan que la inflación general al cierre de 2005 será de 3.68% y de 3.36% la subyacente. Por otra parte, la previsión para la inflación general en 2006 se ubicó en 3.8% y para 2007 en 3.7%. Por último, para el periodo 2006-2009 se anticipa que la inflación general resulte en promedio anual de 3.72%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2007 Por ciento



Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Periodo: 2006-2009 Por ciento

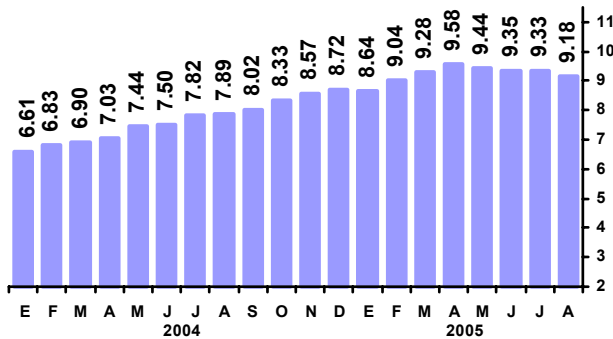


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

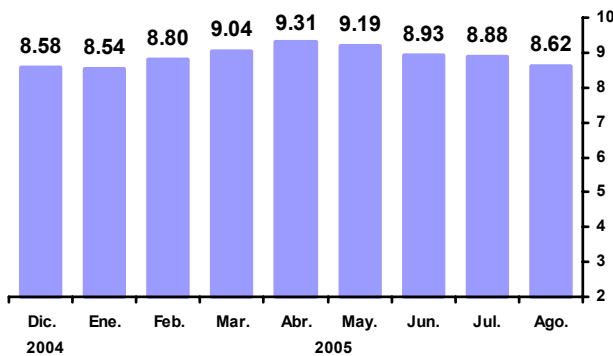
Tasas de Interés

Los pronósticos referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se mantuvieron relativamente sin cambio con relación a los captados en la encuesta del mes precedente. Así, se prevé que al cierre del presente año dicha tasa resulte de 9.18%. Para el cierre de 2006, se anticipa que la tasa de dicho instrumento se ubique en 8.62%.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005 Cete a 28 días



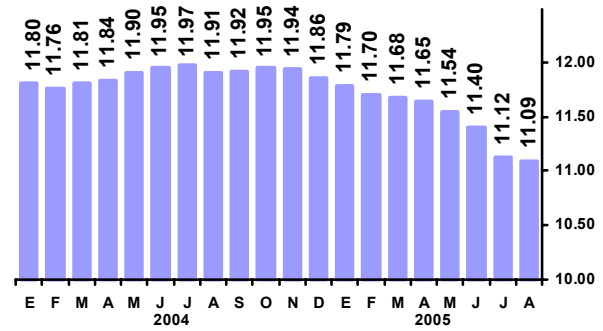
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006 Cete a 28 días



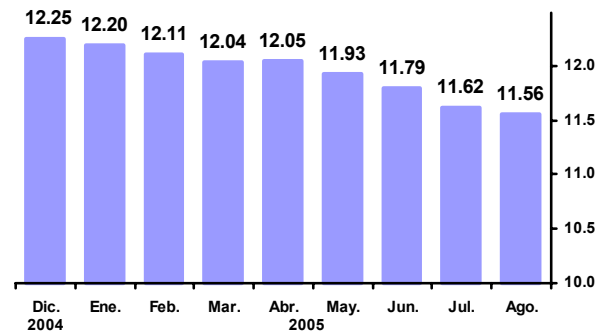
Tipo de Cambio

Las previsiones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del presente año tampoco registraron cambios significativos. Así, se estima que al cierre de este año el tipo de cambio sea de 11.09 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su cotización resulte de 11.56 pesos por dólar.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005 Pesos por dólar



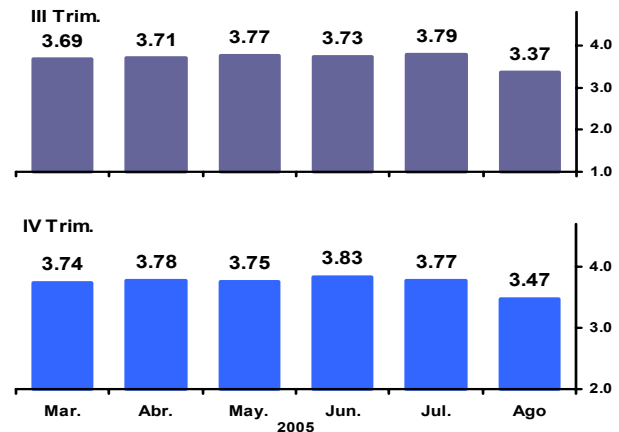
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006 Pesos por dólar



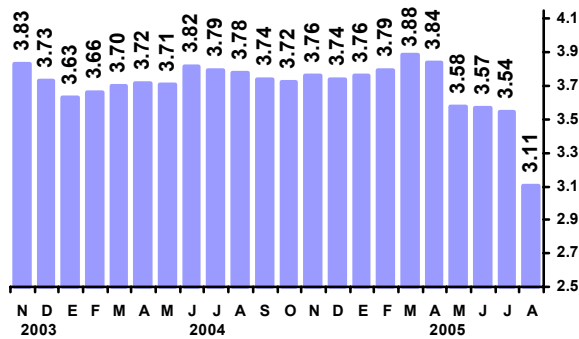
Actividad Económica

Los especialistas encuestados pronosticaron que en los trimestres tercero y cuarto de 2005 el crecimiento a tasa anual del PIB real será, respectivamente, de 3.37 y 3.47%. Ello implicaría que en todo 2005 el crecimiento económico sería de 3.11%. Por otra parte, las previsiones son que en 2006 el PIB crezca a una tasa de 3.51% y que en 2007 la tasa correspondiente se ubique en 3.43%.

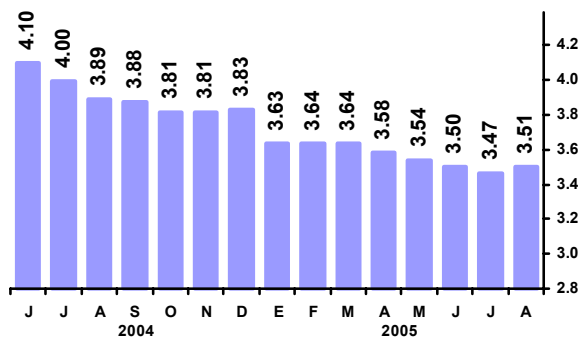
Pronóstico de Crecimiento Económico para el Tercero y Cuarto Trimestres de 2005 Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento

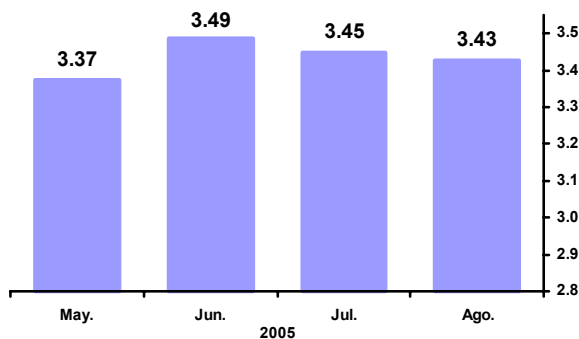


Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006
Tasa anual en por ciento



Los consultores anticipan para el año en curso crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.1 y 5.7%. Por su parte, las estimaciones correspondientes para el crecimiento del consumo y de la inversión del sector público resultaron para el año de 1.6 y 4.9%.

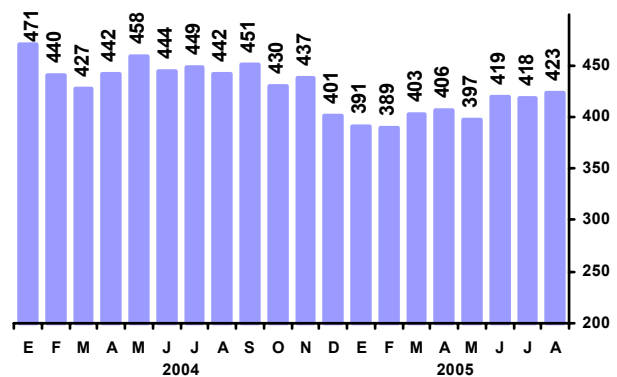
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2007
Tasa anual en por ciento



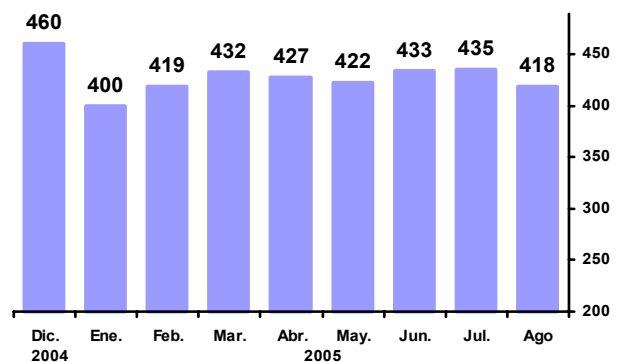
IMSS aumentará en 423 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005). Para 2006 se prevé que este indicador de empleo formal se incremente en 418 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, los especialistas pronostican alzas anuales en términos nominales en septiembre y octubre de 2005 de 4.5 y 4.4%, respectivamente.

La mayoría de los consultores encuestados señaló que en los próximos meses los salarios reales seguirán aumentando. Ello, considerando que 87% de los encuestados anticipó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales se acrecentarán con relación a sus niveles del primer semestre. Asimismo, también el 87% de los entrevistados estimó que en el primer semestre de 2006 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de este año.

Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005
Miles de trabajadores



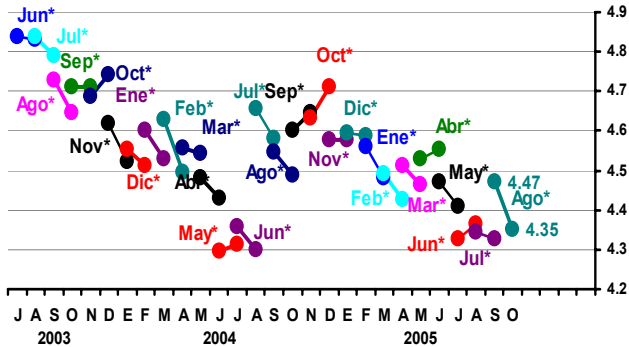
Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006
Miles de trabajadores



Empleo y Salarios

Los analistas predicen que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento

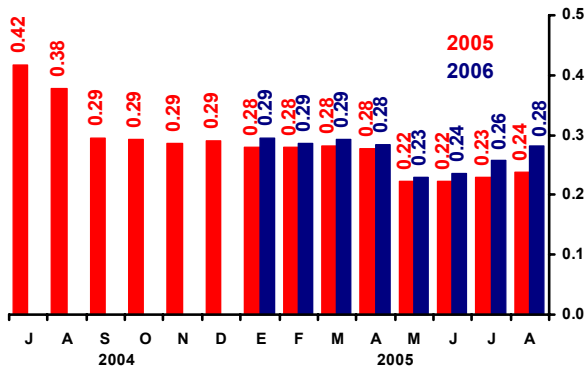


* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los analistas consultados señalaron que en 2005 las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico de 0.24 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2006 la cifra correspondiente será de 0.28 puntos porcentuales.

Déficit Económico en 2005 y 2006
Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los grupos de análisis económico encuestados señalaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para estimular niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas resultaron las siguientes: reforma del sector energético (21% de las respuestas); reforma fiscal (19%); reforma laboral y del sistema de

pensiones (15%); mejoría de la seguridad pública en el país (9% de las respuestas); una mayor desregulación que facilite la competencia interna (6%); fortalecer el estado de derecho; también el marco jurídico y dar certidumbre jurídica; mejorar la infraestructura con que cuenta el país (5% de las respuestas cada uno de esos tres factores). Las anteriores ocho políticas o medidas absorbieron el 85% de las respuestas recabadas.

Consultores del Sector Privado: Principales Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero
Distribución porcentual de las respuestas

	2005			
	Feb	Abr.	Jun.	Ago.
1. Reforma en el Sector Energético	23	23	21	21
2. Reforma Fiscal	21	23	21	19
3. Reforma Laboral y del Sistema de Pensiones	17	15	12	15
4. Mejorar la Seguridad Pública	0	1	5	9
5. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	4	3	5	6
6. Fortalecer el Estado de Derecho	6	11	5	5
7. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica*	3	4	6	5
8. Mejorar la Infraestructura	4	1	4	5
9. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México	3	3	3	4
10. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	6	3	5	4
11. Combate Eficaz a la Corrupción	0	1	1	1
12. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	3	4	4	1
13. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas	1	1	1	1
14. Reforma del Estado	1	0	3	1
15. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	1	1	0	1
16. Mejorar la Capacidad de Diálogo y Negociación Política	3	3	4	0
17. Políticas de Reactivación Industrial	3	1	0	0
18. Otros	1	1	1	1
S U M A:	100	100	100	100

* Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

Factores que Podrían Restringir el Crecimiento Económico de México

Los encuestados expresaron que los principales factores que podrían limitar al ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de reformas estructurales (23% de las respuestas); la incertidumbre política interna (22%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (12%); y la incertidumbre sobre la situación económica nacional (6% de las respuestas). Esos cuatro factores absorbieron el 63% de las respuestas recabadas.

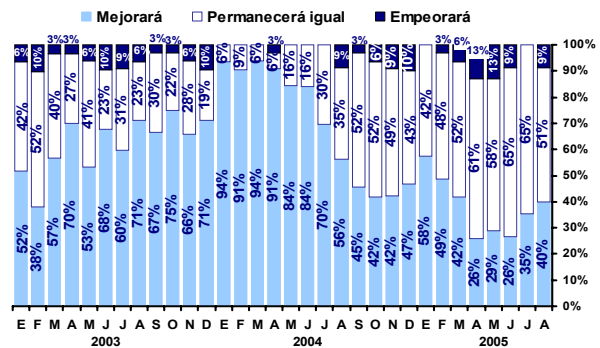
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica
Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2004												2005							
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.
La ausencia de cambios estructurales en México	31	29	30	28	30	28	28	28	31	29	26	26	25	27	26	26	27	29	30	23
Incertidumbre política interna	15	15	16	18	17	19	21	16	17	23	20	20	24	23	21	20	21	22	22	22
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	3	3	5	1	1	0	1	6	6	9	3	4	5	7	6	11	13	16	15	12
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	4	4	4	0	2	3	2	3	1	2	2	1	1	1	3	2	2	1	6
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	3	2	2	3	6	3	5	3	5	4	0	1	0	5	2	1	0	2	4
Los niveles de las tasas de interés externas	1	1	2	9	13	14	17	11	7	4	5	7	7	4	6	7	7	2	4	4
Problemas de inseguridad pública	2	1	1	0	1	8	4	3	4	1	2	2	4	2	1	0	1	1	2	4
Debilidad del mercado interno	13	12	9	10	5	6	3	2	3	2	2	2	2	3	2	1	2	1	1	3
El precio de exportación del petróleo	1	2	1	0	3	1	1	4	6	7	3	5	3	2	1	2	0	5	2	3
Inestabilidad financiera internacional	0	1	1	2	5	3	2	0	0	0	3	2	3	2	2	5	5	2	2	3
La política fiscal que se está instrumentando	6	3	3	3	2	1	3	3	4	1	5	4	3	3	2	3	2	2	3	3
La política monetaria que se está aplicando	1	3	1	4	2	1	2	3	1	2	2	4	3	6	6	3	2	7	4	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	2	2	2	3	0	1	2	3	2	2	1	2	2	1	1	1	1	1
Disponibilidad de financiamiento interno	6	5	5	3	3	0	1	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1
Elevado costo del financiamiento interno	1	0	1	1	0	2	3	2	0	1	2	1	3	6	3	3	4	1	2	1
Inestabilidad política internacional	0	1	3	2	4	2	0	3	1	1	1	1	2	2	1	1	1	0	0	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	7	4	3	4	1	4	5	6	5	8	9	1	0	2	1	1	0	0	1
Aumento en los costos salariales	3	0	0	1	1	0	0	0	0	2	2	2	3	2	3	2	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	1	2	1	2	2	0	0	0	0	0	2	1	1	1	2	1	2	1	1	0
Lenta recuperación de los salarios reales	2	1	2	0	0	0	1	1	0	0	0	1	2	0	3	0	0	2	0	0
Otros	4	6	7	5	2	2	3	3	3	2	2	1	5	6	5	8	7	6	7	5
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

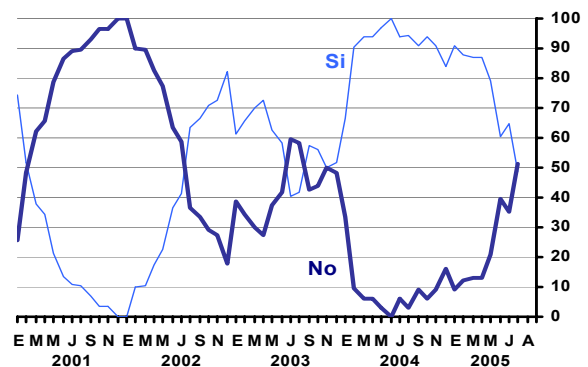
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En general, las respuestas captadas en la encuesta de agosto relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, implicaron un cierto debilitamiento con relación a lo recabado por la encuesta de julio pasado. Ello, como reflejo de que se redujo el nivel del balance de respuestas de tres de los cinco indicadores que recaba la encuesta frente a los obtenidos el mes anterior. Así, 40% de los analistas precisó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (35% lo señaló en la encuesta de hace un mes). Por otra parte, 51% de los consultores indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia tres de ellos (9% de las respuestas) expresaron que éste va a empeorar (ninguno lo indicó en la encuesta pasada). Por tanto, en la encuesta de agosto el balance de respuestas para este indicador resultó positivo (31%), pero más bajo que el captado en la encuesta del mes precedente (35%).

Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas

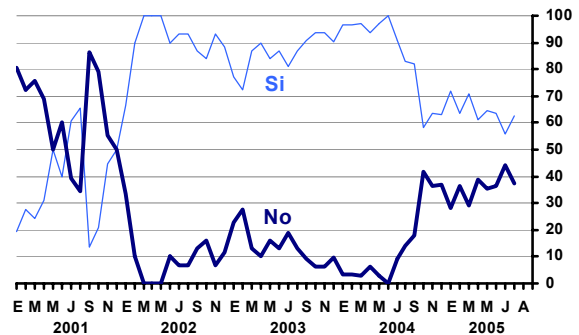


Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (%)

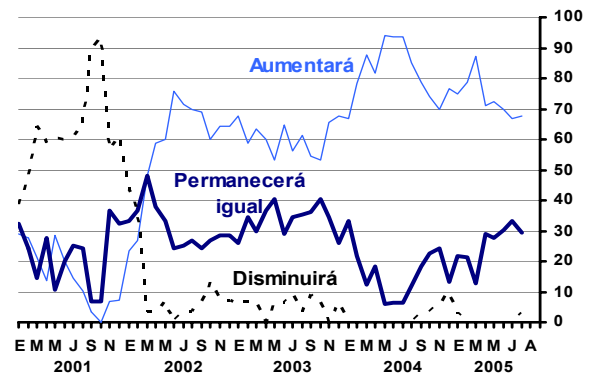
Encuesta de	2004												2005								
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47	58	49	42	26	29	26	35	40
	Permanecerá igual	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48	52	61	58	65	65	51
	Empeorará	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3	6	13	13	9	0	9
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84	91	88	87	87	74	59	65	49
	No	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12	13	13	26	41	35	51
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63	72	64	71	61	65	62	56	63
	No	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36	29	39	35	38	44	37
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77	75	79	87	71	73	71	67	68
	Permanezca igual	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21	13	29	27	29	33	29
	Disminuya	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	0	0	0	0	0	0	3
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?	Buen momento para invertir	59	67	65	58	55	63	65	56	56	35	44	47	47	45	59	38	38	26	34	34
	Mal momento para invertir	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10	14	17	14	19	22	19
	No está seguro	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45	27	45	48	55	44	47

En cuanto al resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, cabe destacar lo siguiente: i) 63% de los encuestados comentó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más favorable que actualmente (56% lo consideró de esa manera en la encuesta pasada); ii) 49% de los analistas apuntó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (65% se pronunció en ese sentido en la encuesta de julio pasado); iii) 68% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (67% lo apuntó hace un mes), 29% precisó que permanecerá igual. Consecuentemente el 3% mencionó que va a disminuir; y iv) el 34% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (igual porcentaje lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 47% de los especialistas expresó no estar seguro sobre este último asunto y el 19% restante evaluó a la situación presente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 15%, porcentaje ligeramente superior al de 13% obtenido en la encuesta de julio pasado.

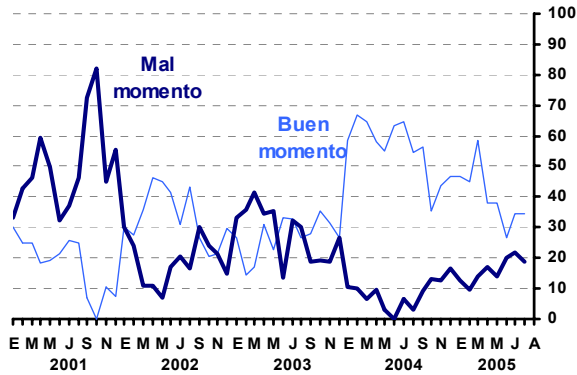
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas

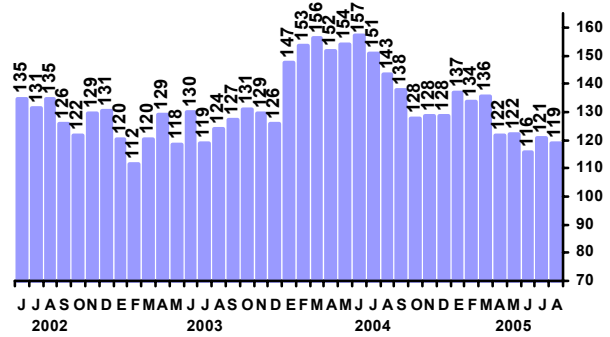


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas recabadas por la encuesta de agosto en lo que se refiere a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron que se redujera el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación a su nivel de la encuesta del mes pasado. Dicho Índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. Así, en agosto de 2005 el Índice de Confianza referido se ubicó en 119 puntos (base 1998=100)², mientras que en julio pasado había sido de 121 puntos. El resultado de agosto también se compara desfavorablemente con el obtenido en igual mes de 2004, cuando el referido Índice de Confianza se ubicó en 143 puntos.

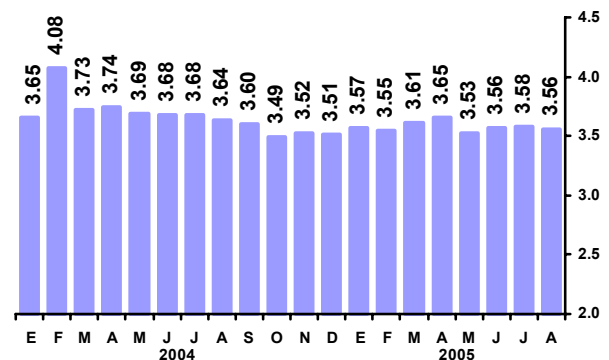
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100



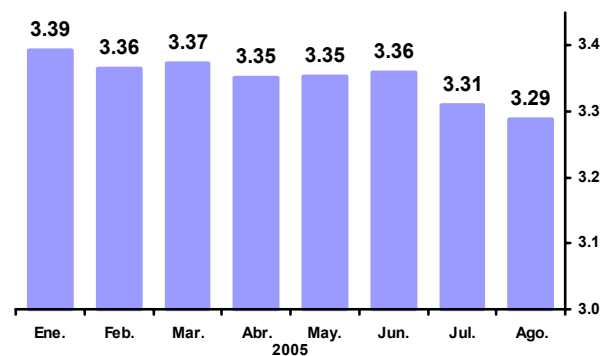
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los especialistas encuestados pronostican que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.6% y que en 2006 resultará de 3.3%.

Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005 Variación porcentual anual



Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2006 Variación porcentual anual



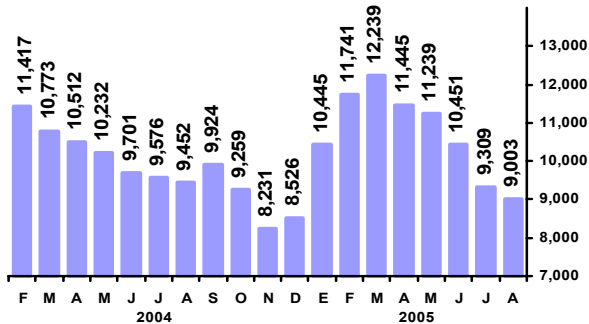
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

Sector Externo

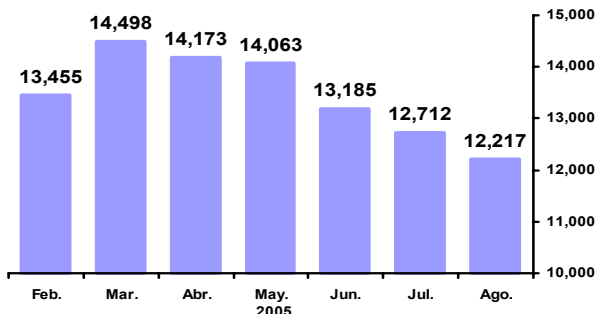
Las previsiones de los analistas económicos del sector privado en lo referente a las cuentas externas del país en 2005 son las siguientes: i) un déficit comercial en agosto de 499 millones y que en todo el año sea de 9,003 millones de dólares; ii) un saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 9,253 millones; iii) una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 14,127 millones de dólares; iv) un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 8.5% y de las importaciones de mercancías de 10.6%; y v) un incremento del valor de las exportaciones petroleras en el año de 31%. Este último pronóstico incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 46.81 y 46.13 dólares por barril para los trimestres tercero y cuarto. Con ello en todo 2005 dicho precio resultaría en promedio de 42.23 dólares por barril.

Finalmente, los especialistas consultados ofrecieron los siguientes pronósticos para 2006: déficit comercial y de la cuenta corriente de 12,217 y 12,825 millones de dólares, que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación resulte en promedio de 39.04 dólares por barril y que el flujo de ingreso por concepto de inversión extranjera directa se ubique en 13,788 millones de dólares.

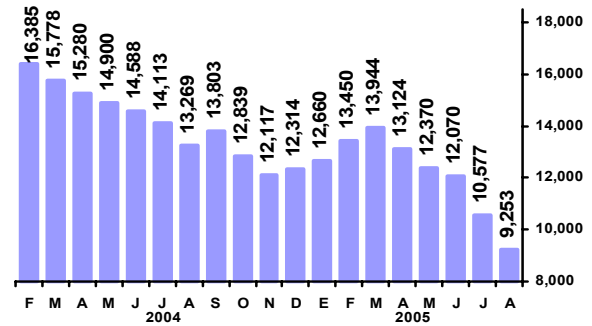
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



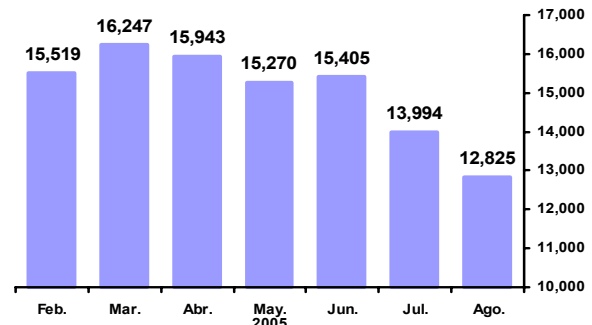
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006
Millones de dólares



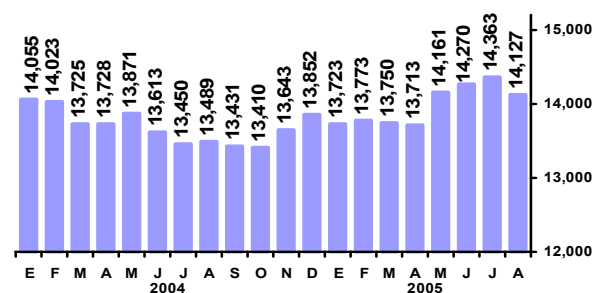
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2006
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2005
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2006
Millones de dólares

